

2003
2003
2003
2003

**ANALISIS REAKSI HARGA SAHAM
TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUES* :
PERBANDINGAN ANTARA *RIGHT ISSUES* TANPA *WARRANT*
DENGAN *RIGHT ISSUES* YANG DISERTAI *WARRANT***

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR SARJANA EKONOMI
JURUSAN MANAJEMEN**



**MILIK
PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA**

DIAJUKAN OLEH :

**IM SODIAWATI
No. Pokok : 049936656**

**KEPADA
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2003**

SKRIPSI

ANALISIS REAKSI HARGA SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN *RIGHT ISSUES* : PERBANDINGAN ANTARA *RIGHT ISSUES* TANPA *WARRANT* DENGAN *RIGHT ISSUES* YANG DISERTAI *WARRANT*

DIAJUKAN OLEH :
IM SODIAWATI
No. Pokok : 049936656

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



DWIRATMAWATI, Dra., M. Com.

TANGGAL 02 - 09 - 2003

KETUA PROGRAM STUDI,



DR. H. AMIRUDDIN UMAR, SE.

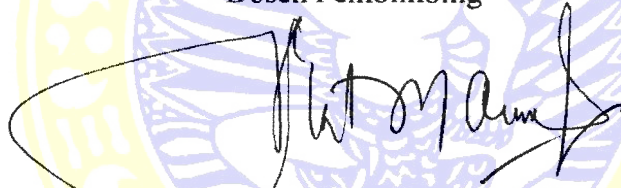
TANGGAL 02 - 09 - 2003



Surabaya, 25/ April / 2003

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing

A large, stylized handwritten signature in black ink, which appears to read 'Dwi Ratmawati', is written over the circular seal of Universitas Airlangga.

DWI RATMAWATI, Dra. M.Com.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan reaksi harga saham terhadap pengumuman *right issue* yang dilakukan oleh perusahaan. Penelitian ini menggunakan 26 sampel, yaitu perusahaan yang melakukan pengumuman *right issue* selama periode 1997 – 2000. Sampel dibagi menjadi dua kelompok, yaitu kelompok perusahaan yang mengumumkan *right issue* tanpa *warrant* dengan kelompok perusahaan yang mengumumkan *right issue* disertai *warrant*. Pendekatan penelitian ini adalah pendekatan *event study* untuk menjelaskan reaksi harga saham atas pengumuman *right issue*. Reaksi harga saham ditunjukkan dengan munculnya *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman *right issue* pada kelompok perusahaan yang melakukan pengumuman *right issue* tanpa *warrant*, dan pada kelompok perusahaan yang melakukan pengumuman *right issue* disertai *warrant*.

Penelitian ini juga membandingkan reaksi harga saham di sekitar tanggal pengumuman antara kelompok perusahaan yang melakukan pengumuman *right issue* tanpa *warrant*, dengan kelompok perusahaan yang melakukan pengumuman *right issue* disertai *warrant*. Perbandingan ini untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan reaksi harga saham yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman *right issue* antara dua kelompok perusahaan tersebut. Perbedaan reaksi harga saham ditunjukkan dengan munculnya perbedaan *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman *right issue*, di antara dua kelompok perusahaan tersebut.

Hasil penelitian menunjukkan tidak ada *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman pada kelompok perusahaan yang mengumumkan *right issue* tanpa *warrant*. Tidak adanya *abnormal return* yang signifikan menunjukkan bahwa pengumuman *right issue* tanpa *warrant* dianggap tidak relevan untuk dipertimbangkan dalam keputusan investasi investor. Sementara untuk kelompok perusahaan yang mengumumkan *right issue* disertai *warrant* menunjukkan adanya *abnormal return* positif yang signifikan pada hari kelima setelah pengumuman. Adanya *abnormal return* positif yang signifikan pada hari kelima setelah pengumuman menunjukkan bahwa sebelum melakukan keputusan investasi, investor terlebih dahulu melakukan pertimbangan apakah investasi akan memberi keuntungan di masa yang akan datang atau tidak. Dilihat dari efisiensi pasar, pasar modal pada penelitian ini berada dalam kondisi inefisien.

Pada hasil penelitian yang membandingkan reaksi harga saham di sekitar tanggal pengumuman *right issue*, antara kelompok perusahaan yang mengumumkan *right issue* tanpa *warrant*, dengan kelompok perusahaan yang mengumumkan *right issue* disertai *warrant*, menunjukkan tidak adanya *abnormal return* yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman. Hal ini menunjukkan tidak ada perbedaan reaksi investor dalam menyikapi pengumuman-pengumuman tersebut.